

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

Fechado para novas aplicações

» agosto, 2023

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de agosto

O setor de consumo discricionário foi o principal destaque negativo com posições no setor de varejo. O setor de materiais básicos também teve contribuição negativa com posições em mineradoras. Do lado positivo, o principal destaque veio de posições em bancos e empresas de serviços financeiros.

Perspectivas para setembro

Após quatro meses de retornos positivos, o Índice Bovespa em agosto reverteu seu movimento e terminou o mês caindo -5,1%. Após um mês negativo para nossos investimentos, o Ibiuna Long Short STLS retorna +17,6% (129% do CDI) no período de doze meses terminado, enquanto o Ibiuna Long Biased valoriza +5,4% (IMA-B - 8,5% ou IBOV + 0,5%) e o Ibiuna Equities sobe +0,7% (IBX - 2,7%).

Após um longo período em que a economia doméstica performou melhor que o esperado, (dado o ciclo de aperto monetário promovido pelo Banco Central Brasileiro), começamos a perceber sinais de que a demanda doméstica está desacelerando. As empresas listadas em bolsa de valores do setor de varejo apresentaram resultados mais fracos do que os esperados, com dificuldades em crescer receitas e manter margens de lucratividade. A dinâmica dos volumes de crédito originados continua desacelerando (dados referentes a julho/2023 mostram crescimento menor do que 10% em doze meses), com os índices de inadimplência de pessoas físicas estáveis em níveis elevados enquanto os de pessoas jurídicas continuam a subir de maneira consistente. Mesmo com o início do ciclo de cortes da taxa básica de juros brasileira em agosto, nosso cenário base prevê uma reaceleração estrutural do consumo apenas em meados do primeiro semestre de 2024, quando a SELIC já deverá estar entre 10,50% e 11% ao ano (projeções de mercado hoje). Desta forma, continuaremos focando nossos investimentos em empresas com perfis de crescimento mais consolidados e menos dependentes da economia local.

No cenário internacional, as notícias e dados econômicos divulgados nas últimas semanas continuam indicando um processo de controle da inflação bem sucedido (mesmo que ainda longe do fim), ao mesmo tempo que as taxas de crescimento mostram apenas uma suave desaceleração na atividade econômica (cenário ideal para os mercados de ações globais). Por outro lado, os indicadores econômicos divulgados na China continuam mostrando um cenário menos benigno na região, o que tem forçado as autoridades locais a intervirem com estímulos e benefícios (incluindo cortes em diversas taxas de juros e mudanças em condições de financiamentos, principalmente ligados ao setor imobiliário). Não esperamos intervenções de magnitudes semelhantes às feitas no passado, mas sim uma tentativa de controlar o processo de desaceleração econômica no curto prazo.

Em nossos portfólios, aproveitamos o recuo do mercado local após o primeiro corte de juros (possibilidade que havíamos comentado em nossos dois últimos comentários mensais) e aumentamos nossos investimentos em algumas empresas com exposição doméstica. Entre essas, vale mencionar Fleury (FLRY3), Aliansce Sonae (ALSO3) e Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos (VAMO3), todas com valuations e retornos esperados atrativos em nossas análises. Adicionamos também B3 (B3SA3) e Petrobras (PETR4) dada a redução de risco percebido nas teses de investimentos e os preços de mercado. Por fim, aumentamos também nosso investimento em Eletrobrás (ELET3). Após mais de um ano da desestatização da companhia, o processo de turnaround continua e mostra-se concentrado na redução das despesas operacionais recorrentes, na renegociação dos maiores passivos contábeis, no aproveitamento de créditos fiscais e na racionalização das participações societárias minoritárias que a empresa possui. A recente troca do presidente da empresa (com a entrada do Sr. Ivan Monteiro) aumenta ainda mais nossa confiança no sucesso dessa transformação. Com um perfil operacional resiliente, hoje vemos a empresa com capacidade de uma forte geração de caixa e grande potencial de crescimento em seus lucros recorrentes, oferecendo uma taxa de retorno real para seus investidores acima de 15% ao ano.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	AGO/23	2023	12M	24M
Consumo discricionário	-1,15%	-1,82%	-1,82%	-5,91%
Consumo básico	-0,81%	0,65%	0,72%	5,48%
Energia	0,34%	3,07%	2,81%	12,39%
Financeiro	1,75%	4,39%	10,78%	25,61%
Saúde	-0,17%	-1,12%	-0,88%	-0,50%
Indústria	-0,20%	-1,67%	-1,82%	-5,55%
Tecnologia	-	0,22%	-0,08%	-1,34%
Materiais básicos	-1,28%	-3,44%	-0,85%	0,49%
Telecom	0,13%	-0,53%	-0,40%	-0,38%
Utilidade Pública	-0,30%	-1,50%	-0,35%	-1,99%
Arbitragem	0,00%	0,00%	-0,05%	-0,02%
Caixa + Despesas	1,29%	7,87%	9,55%	13,78%
TOTAL	-0,40%	6,11%	17,61%	42,07%
% CDI	-	69%	129%	167%

Risco

Volatilidade	8,91%	8,40%	9,23%	9,45%
Beta	31,33%	18,34%	14,02%	14,04%
Exposição Bruta Média	187,55%	188,56%	172,92%	175,42%
Exposição Líquida Média	-0,22%	-0,33%	-0,36%	1,04%

Índices de Mercado

	AGO/23	2023	12M	24M
CDI	1,14%	8,86%	13,61%	25,20%
IMA-B	-0,38%	11,84%	13,86%	19,57%
IBOVESPA	-5,09%	5,47%	4,81%	-3,34%
IBRX	-5,01%	4,62%	3,39%	-5,23%

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

Fechado para novas aplicações

agosto, 2023



Retornos Mensais

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INICIO
2013	-	-	-	-	-	-	-	-1,68%	-2,52%	0,24%	2,07%	0,68%	-1,27%	-1,27%
% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30%	291%	87%	-	-
2014	-0,16%	0,78%	1,22%	1,06%	0,63%	1,50%	2,34%	1,43%	1,40%	2,18%	1,57%	1,22%	16,24%	14,76%
% CDI	-	99%	161%	130%	73%	183%	249%	166%	155%	231%	187%	127%	150%	99%
2015	0,50%	1,60%	1,45%	-1,84%	0,00%	1,15%	3,02%	1,29%	0,74%	-0,79%	0,61%	1,84%	9,91%	26,13%
% CDI	54%	195%	140%	-	0%	108%	257%	116%	66%	-	57%	158%	75%	87%
2016	0,68%	1,37%	1,48%	0,50%	3,14%	2,40%	2,06%	-1,09%	2,27%	2,34%	-0,14%	1,75%	18,00%	48,84%
% CDI	64%	137%	128%	48%	283%	207%	186%	-	205%	223%	-	156%	129%	101%
2017	2,78%	0,66%	1,32%	1,55%	-0,34%	1,92%	2,92%	3,08%	1,92%	-0,50%	-1,92%	0,41%	14,56%	70,51%
% CDI	256%	77%	126%	197%	-	237%	366%	384%	300%	-	-	77%	147%	112%
2018	3,43%	2,48%	3,19%	3,63%	-1,07%	-2,40%	0,63%	-3,80%	-1,21%	3,25%	0,55%	-0,38%	8,25%	84,57%
% CDI	587%	534%	599%	701%	-	-	116%	-	-	598%	112%	-	128%	115%
2019	2,36%	1,36%	-0,53%	-1,46%	0,14%	2,22%	1,20%	2,93%	-0,26%	2,29%	2,34%	2,37%	15,91%	113,94%
% CDI	434%	276%	-	-	26%	474%	212%	585%	-	477%	615%	634%	267%	136%
2020	2,79%	-0,59%	-5,98%	5,05%	-0,70%	2,36%	-0,29%	0,68%	0,12%	-1,60%	-0,04%	-0,70%	0,71%	115,45%
% CDI	740%	-	-	1.772%	-	1.110%	-	428%	75%	-	-	-	26%	130%
2021	0,10%	0,69%	0,83%	3,12%	-0,45%	3,78%	-0,80%	0,10%	0,22%	-4,29%	4,65%	-0,73%	7,14%	130,83%
% CDI	69%	513%	411%	1.501%	-	1.227%	-	23%	51%	-	792%	-	161%	134%
2022	6,37%	0,96%	-0,52%	3,51%	-0,74%	0,43%	3,37%	6,59%	2,31%	1,83%	2,22%	4,12%	34,69%	210,89%
% CDI	870%	127%	-	421%	-	42%	325%	564%	216%	180%	217%	367%	280%	173%
2023	-1,11%	3,16%	-1,89%	-0,01%	-2,26%	6,23%	2,53%	-0,40%	-	-	-	-	6,11%	229,88%
% CDI	-	345%	-	-	-	581%	236%	-	-	-	-	-	69%	162%

Cota e Patrimônio Líquido

PL de fechamento do mês	778.322.503
PL médio (12 meses)	804.093.673
PL de fechamento do mês do fundo master	2.130.681.025
PL médio do fundo master (12 meses)	2.194.941.187

Valores em R\$

Estatísticas

	2023	Desde Início
Meses Positivos	3	85
Meses Negativos	5	36
Meses Acima do CDI	3	67
Meses Abaixo do CDI	5	54

Principais Características

Objetivo do Fundo

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM é um fundo multimercado dedicado ao mercado de ações, que busca extrair retorno através de posições relativas entre empresas. O fundo implementa posições compradas e vendidas (long and short) através de abordagem fundamentalista, sem exposição direcional (neutro). Para maiores detalhes, vide regulamento.

Público Alvo

Investidores em geral que busquem performance diferenciada no longo prazo e entendam a natureza dos riscos envolvidos. Para maiores detalhes, vide regulamento.

CNPJ: 18.391.138/0001-24

Início Atividades: 31-jul-2013

Gestão: Ibiuna Equities Gestão de Recursos Ltda.

Auditor: KPMG

Custodiante: Banco Bradesco S.A.

Administrador: BEM DTVM Ltda.

Tipo Anbima: Multimercados Long and Short Neutro

Tributação: Busca o longo prazo

Taxa Adm. e Custódia: 2,00% a.a.

Taxa Performance: 20,00% sobre o que exceder o CDI[§]

§ Respeitando o High Watermark; pagos semestralmente ou no resgate

Dados para Movimentação

Aplicação Inicial: R\$ 1.000

Movimentação Mínima: R\$ 100

Saldo Mínimo: 1.000

Aplicação: D+1

Cotização do Resgate: D+30 ou D+1[†]

Liquidação: D+1 após cotização

[†] Mediante pagamento da taxa de saída de 5,00% do valor de resgate

O regulamento e a Lâmina de Informações Essenciais do Fundo encontram-se disponíveis no site do Administrador em www.bradescobemdtvm.com.br

Gestor:
Ibiuna Macro Gestão de Recursos
CNPJ 11.918.575/0001-04
Av. São Gabriel, 477, 19º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 3321 9354
contato@ibiunamacro.com.br

Gestor:
Ibiuna Ações Gestão de Recursos
CNPJ 18.506.057/0001-22
Av. São Gabriel, 477, 19º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 3321 9340
contato@ibiunaacoes.com.br

Gestor:
Ibiuna Crédito Gestão de Recursos
CNPJ 19.493.000/0001-07
Av. São Gabriel, 477, 9º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 3321 9353
contato@ibiunacredito.com.br

Administrador:
BEM DTVM
CNPJ 00.006.670/0001-00
Cidade de Deus, Prédio Novíssimo, 4º andar
06029-900 Osasco, SP, Brasil
Tel: +55 11 3684 9401
www.bradescobemdtvm.com.br

Siga a Ibiuna:
www.ibiunainvest.com.br
@ibiunainvestimentos
ibiunainvestimentos
Ibiuna Investimentos



Este comunicado foi preparado pelas Gestoras do grupo Ibiuna Investimentos. As Gestoras não comercializam e nem distribuem cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Antes de investir, é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento dos fundos de investimento e da lâmina de informações essenciais, disponíveis no site do Administrador - www.bradescobemdtvm.com.br. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Os fundos de investimento utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Os fundos de investimento são autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes.